

新股发行提示

代码	名称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(万股)	申购日期	中签日期	发行市盈率(倍)	
		网下发(万股)	网上发(万股)						
002639	普人股份	800	3200	-	-	11-18	11-23	-	
002638	鼎上光电	930	3753.5	-	-	11-16	11-21	-	
002637	豫宇科技	400	1600	-	-	11-16	11-21	-	
002636	金安国纪	1400	5600	-	-	11-16	11-21	-	
002635	安道科技	600	2400	-	-	11-16	11-21	-	
300277	海联讯	340	1360	23.00	1.30	29.90	11-14	11-17	32.86
002633	申科股份	500	2000	14.00	2.00	28.00	11-11	11-16	41.24
002632	通明光学	532	2135	23.00	2.10	48.300	11-08	11-11	67.65

数据截止时间: 11月10日 21:30
数据来源: 本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

货币政策进入维稳阶段

平安证券研究所: 从政策面看, 目前经济增速小幅回落, 房地产调控效果逐步显现, 价格回落趋势逐渐明朗, 应该是政府所乐见的调控效果。但同时, 持续的货币调控对经济产生的滞后影响将继续释放, 国际经济也面临诸多不确定因素, 因此, 短期内货币政策不得不进入一个维稳阶段。

再结合温家宝总理近期的讲话, 我们判断, 短期政策工具将着眼于结构性减税等财税政策层面的调整, 即运用供给管理工具支持中小企业、现代服务业等经济中薄弱环节的发展, 一方面促进经济结构调整, 另一方面稳定就业和经济。

海外波动不是主要矛盾

兴业证券研发中心: 近日海外市场波动冲击投资者情绪从而影响A股, 但我们一直认为海外危机短期崩不了, 中期好不了, 再考虑到国内通胀压力下行趋势确立、政策改善空间提升, 海外波动对A股而言不是主要矛盾。国内方面, 证监会将出台政策, 要求拟上市公司和已上市公司明确红利回报规划, 包括现金回报方案和分配决策机制, 这一政策将在IPO公司中首先执行。当前A股整体估值处于低位, 倘若分红提高, 将进一步增加A股吸引力。

策略上, 我们认为震荡是介入机会。1) 反弹将向绩优成长蔓延, 可趁震荡增持, 结合季节性可关注信息服务、白酒; 2) 反向思维、前瞻性布局 and 转型投资相关的产业链, 如水利、TMT、电力设备等; 3) 继续关注金融、电力、交运设备等。

欧债问题解决复杂漫长

银河证券研究部: 我们认为, 欧洲债务问题的本质在于财政协调进程严重滞后于货币一体化进程。就如中国东部地区的发展离不开西部地区的资源和市场, 德法等国家不会舍得丢下欧洲大陆这一经济发展腹地; 也正如中国西部地区享受着大国内部的一体化优势一样, 欧洲小国也不会轻易脱离欧元区, 增加发展的信用成本。那么, 问题就在于, 在一个一体化的经济结构中, 发展较快的地区与较慢的地区如何实现财政协调。这一过程必然是复杂而曲折的讨价还价, 最终的解决无非是在债务货币化框架下的财政协调。这个过程可能很长, 需要多年的政治博弈, 但方向是明确的。

欧洲债务问题增加了中国股市上行通道中的复杂性, 但我们认为, 当中国的政策出现态度性转折的时候, 向下的风险就小得多了。

反弹延续需政策刺激

长江证券研究所: 对于当前的经济运行, 我们一直坚持的观点是: 10月以来出台的结构性微调政策对经济的影响更多地体现在中长期, 而不会改变当前的经济运行方式, 短期经济仍处在减速通道中。而经济将于何时见底, 是决定股票市场底部的一个重要因素。

短期来看, 基于预期改善, 市场展开了一波反弹。在经济仍处下行通道情况之下, 反弹的延续还需积极政策信号的刺激。如果接下来, 信贷放松在数据上得到验证, 并且陆续有财政政策或针对资本市场运行的其它利好政策出现, 市场仍有继续上行的空间, 而反弹的力度取决于政策的强度。否则, 市场将回到经济寻底过程中的震荡筑底行情。

(成之 整理)

对四季度看法分歧 机械设备最被看好

——2011年三季度六大机构持仓情况分析

张刚

总体看, 基金、社保、保险、QFII、券商、券商理财产品等六大机构对第四季度A股市场看法分歧, 操作上呈现明显的差异化特征。

上证综指2011年三季度累计跌幅为14.59%, 大盘在此期间不断刷新年内低点。从仓位变化看, 对比大盘的累计跌幅, QFII出现大幅减持, 证券投资基金小幅减持, 券商理财产品基本持平, 社保基金剔除转持解禁因素后为小幅增持状态, 保险机构、证券公司出现较大幅度增持。而自10

月中旬以后市场开始持续性上升, 可见, 证券公司、保险机构、社保基金对四季度市场的判断较为准确。

从行业配置看, 机械设备行业最被机构看好。从六类机构投资者股票持仓市值最高前三名的行业看, 机械设备被六类机构共同看好; 食品饮料被证券投资基金、QFII、保险机构、券商理财产品看好, 社保基金、证券公司不认同; 金融保险业被证券投资基金、社保基金、保险机构、证券公司看好, 券商理财产品、QFII不认同; 采掘业被证券公司看好; 石化化工仅被券商理财产品看好; 批发零售仅

被QFII看好; 交通运输仅被社保基金看好。

机械设备是机构投资者认同度最高的行业。分子行业看, 证券投资基金对仪器仪表看淡, 对普通机械、电器设备、专用设备、交运设备存在较大分歧; 证券公司对机械类股票整体小幅减持, 对所持个股多数看好; QFII对机械类股票整体减持, 但对所持个股多数看好; 券商集合理财产品对机械行业整体持平, 对所持子行业个股多数看好; 保险机构对机械设备整体小幅增持, 对所持个股多数看好; 社保基金对机械行业整体增持, 但对交通运输设备、专用设备存在分歧, 对电器机械、普通机械、仪器仪表表多

数看好。

从重仓股看, 虽然六类机构在行业偏好方面存在一定的共同点, 但持股比例最高的前十只股票中, 仅有伊利股份、凯美特气两只股票重叠。凯美特气分别被证券投资基金和券商理财产品大规模持有; 伊利股份分别被基金和QFII大规模持有。

六大机构高比例持有的个股中, 两成多公司具备高成长性。六类机构高比例持有的58家上市公司中, 2011三季报每股收益在0.15元以上有54家, 0.20元以上的53家, 最高的是东方园林的2.29元。这些机构持股比例较高的股票, 仅有国中水务、宝光股份每股收益低于0.10

元。归属母公司股东净利润同比实现增长的有46家, 增幅在50%以上的有16家, 最高的是伊利股份的157.51%。21家公司发布了2011年年报业绩预告公告, 其中, 探路者、万丰奥威、汇川技术、东方园林、七星电子、凯美特气预计业绩大增, 贝因美、山东章鼓预计盈利, ST唐陶预计扭亏, 豪迈科技、双星新材、国海股份、捷顺科技、永太科技、威海广泰、常发股份、新时达、齐心文具、嘉麟杰、索菲亚预计略有增长, 中顺洁柔预计业绩略有下滑。整体看, 九成多公司业绩良好, 两成多具备高成长性。

(作者单位: 西南证券)

昨日上证综指下跌1.8%, 而创业板综指上涨0.53%, 并再创反弹新高

创业板主板又现背离 主题投资仍将盛行

李俊

受隔夜欧美股市暴跌影响, 周四上证综指收盘失守2500点。不过, 与恒指当日高达5.25%的跌幅相比, 上证综指1.8%的调整幅度难能可贵。值得一提的是, 昨日创业板综指逆势上涨0.53%, 走势与主板出现明显背离, 成交量也创下历史新高。

展望下一阶段, 我们认为上证综指在60日线附近仍有震荡, 但预计向下空间非常有限。从投资机会来看, 受益于流动性小幅改善, 机构年末净值需要以及“十二五”规划的陆续出台, 主题投资仍将盛行。

创业板或走独立行情

从近期市场走势来看, 最显著的特征即是主板与创业板走势有所背离。A股自10月24日开始反弹至今, 上证综指期间最大涨幅仅9.9%, 而创业板综指的最大涨幅却达到22.8%, 部分个股最大涨幅更是超过了50%。在巨大的赚钱效应示范下, 周四创业板指数不惧大盘调整, 再度逆势创出反弹新高。

类似的情形在今年7月中旬至8月底也出现过。在6月末开始的上一轮反弹中, 上证综指于7月18日见顶, 但创业板综指却并未跟随上证综指持续走弱, 在经历一段时间的强势震荡后, 反而在8月29日见到反弹的最高点。从主板与创业板之间的阶段性背离来看, 呈现出明显的三个阶段: 在背离初期, 创业板追随主板震荡调整, 幅度基本一致, 成交量逐渐萎缩; 在背离中期, 创业板走出独立行情, 成交量再度放大; 在背离后期, 指数走势有所趋同, 创业板相对强势, 成交量整体维持高位。

从本轮反弹的特征来看, 量能释放与上一轮反弹极为相似, 我们预计主板与创业板背离的趋势有望再度重演。此外, 在本轮背离过程中, 走强的个股主要是受益于政策

扶持与产业导向板块, 如文化传媒、环保、LED照明等, 未来均具备一定的成长性。而在上一轮背离过程中, 创业板个股走强更多表现为概念与题材的炒作。

因此, 我们认为本轮创业板强势表现的持续性将更强。而从时间来看, 目前仍处于背离初期。这意味着如果上证综指继续调整, 创业板也将面临短线的压力。不过, 在进入背离中期以后, 上证综指的表现对创业板的影响将会大为减弱, 创业板或将再度走强, 并在背离后期创出本轮反弹的新高。

主题投资仍将受宠

主板与创业板表现背离的根源在于主题投资盛行。从现阶段的政策逻辑来看, 政策开始定向微调, 流动性出现小幅改善, 市场逐步趋于稳定; 经济增长明显回落, 盈利增长等待见底, 周期股基本面普遍不佳, 市场心态偏于谨慎。综合来看, 趋势性行情并不具备。

展望下一阶段, 我们认为主题投资仍将受宠。首先, 货币政策难以出现根本性转向。从目前来看, 通胀下行有利于政策继续微调, 三季度过紧的信贷条件将得以修正。不过, 出口与地产仍是两个重要的观察变量, 近期货币政策出现显著放松的概率不大。而相较于大盘股, 中小盘题材股对流动性小幅改善更为敏感。

其次, 周期股的行业景气度并未见底。随着欧债危机的深化、国内地产调控的深入, 部分周期股的景气度仍将下滑, 业绩风险并没有完全释放, 投资机会或许仍需等待。

最后, 机构投资者年末净值需要。三季度末的数据显示, 以公募基金为代表的机构仍然超配中小盘成长股, 在年末业绩窗口来临之际, 乐于见到其重仓个股的上涨。此外, 年内陆续出台的“十二五”规划也有利于主题投资的继续演绎。

(作者单位: 中原证券)



热点青黄不接 短线侧重防御

周子吉

文化传媒板块可谓是本轮反弹的领涨先锋, 龙头股天舟文化在20个交易日实现了股价翻倍, 个股赚钱效应明显。更为重要的是, 从传媒到三网融合再到软件、物联网, 热点也以此为基础逐步蔓延, 助推大盘走出了4月以来幅度最大的反弹行情。

不过, 近两个交易日传媒板块走出了逆转行情, 周三领涨周四领跌, 板块内个股多居于跌幅榜前列。如此过山车行情是否意味着传媒板块的行情结束, 还是在调整后上演“王者归来”? 领涨先锋受挫是否表明反弹难以持续, 还是意味着热点转换时机成熟? 我们认为, 这些问题的答案是近期行情的焦点之一。

本轮传媒股行情主因是政策利好的刺激, 仍属于题材股行情。而该类行情又可以分为两种: 一是昙花一现型, 少则一天多则数周, 比如前期炒得轰轰烈烈的保障房概

念; 还有一类是持久型, 或者称为“主题投资”, 比如4万亿投资的出台带来的水泥、建材板块行情。在各种各样的行业规划密集出台的年底, 我们认为本次的传媒板块行情仍只能划分为第一种类型。如此来看, 近两个交易日该板块的宽幅震荡, 或许已是提示行情已进入尾声。也正因为领涨板块再难拓展空间, 而新的领涨热点又未形成, 大盘也只能在目前位置整理蓄势。

整体来看, 由于传媒板块流通盘较小, 容易遭到资金的反复炒作, 经过短线大幅上攻, 近日盘中再度冲高放出巨量, 显然已是强弩之末。投资者还是应适时做一个逢高获利了结的操作, 以规避风险。而从大盘看, 本周沪指遇阻2550点后再度考验60日线支撑, 至今没有成功逃脱3067点以来的下降通道制约, 在反弹触及阻力线后又有重新转弱的迹象。在热点青黄不接之时, 投资者策略上仍应以侧重防御为宜。

(作者单位: 大时代投资)

投资有理 | Wisdom |

调整幅度有限 第二波行情露头

周四, A股市场大幅收低, 上证综指再度跌穿2500点整数关。欧债危机升级打击欧美股市暴跌, 周四公布的10月份中国出口显著减速则加剧市场对经济前景的担忧。

A股重回跌势, 但创业板走出独立行情。洗盘, 还是破位调整的开始? 本期《投资有理》栏目特邀著名财经评论人侯宁和李飞共同分析后市。

侯宁 (著名财经评论人): A股总体将保持调整趋势。因为市场仍面临着许多不利因素: 一是中国楼市泡沫的破裂刚刚开始; 第二是欧债又爆发新一轮的危机, 这次是意大利的债务问题; 第三是美国对美元的操纵。此外中国股市的主要构成成分——上市公司的业绩开始走下坡路。

不过, 市场调整不会太深, 因

为中国政府在拯救经济和股市。同时, 经过半年的下跌, 许多股票进入超跌阶段, 严重被套的投资者和机构有很强烈的自救冲动。

周四, 创业板走出独立上涨行情, 对市场本身而言并不是好事。目前的涨为后市的下跌下祸根, 不利于大盘。由于前期创业板跌得太多了, 一些游资迫不及待地想制造一种赚钱效应, 出现逆势拉抬也可以理解。

李飞 (著名财经评论人): A股调整已经开始, 第一阶段全面上涨已经结束。但是行情并不会由此开始走弱, 真正的第二波赚钱行情才刚刚露出头角。2450点附近可以买入。

短期市场最大的可能性是宽幅震荡, 但应该围绕2450点震荡, 这个震荡周期比较长。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

微博看市 | MicroBlog |

抑扬中 (@zq276732024): 宏观数据公布之后, 通胀压力减轻成为共识。但是我们也看到, 工业增加值同步下滑, 经济增长放缓的担忧成为了市场新的焦点。而外围环境不好, 则进一步打击了市场的信心。传媒娱乐的一日游, 便显示了目前投资者获利了结的心理。

富国基金 (@fuguojin): IMF总裁拉加德9日在北京国际金融论坛上表示, 中国有必要调整目前这种过度从紧的货币政策。但包括李稻葵在内的多位经济学家对此表示, 中国货币政策的大方向目前仍未改变, 货币政策应当放缓是指中长期而言, 短期突然放松不仅对中国经济不利, 对世界经济也不利。

孔明看市 (@krmks2010): 正像南飞的大雁, 当第一只头雁飞过, 后面会紧跟着一个整齐的队列。股票也是一样, 在反弹行情中, 首先是一个板块率先启动, 其后就会紧跟着第二批热点出现。传媒很显然就是这一次的领头羊, 那么传媒飞过之后, 将会带来谁呢? 很有可能是二线蓝筹。

吴国平 (@wgp985309376): 我们认为, 市场短期出现一些调整是极为正常的现象。只要财富效应能不断扩散开来, 行情就不会戛然而止。在当前政策暖风频吹, 以及一些不坚定筹码得以逐步消化的背景下, 我们坚信未来的波动将更具实质性。

大摩投资 (@DMTZ2008): 周四大盘出现放量下跌, 主要原因一是缘于外围局势的再度恶化, 另外则是因为大盘经过连续上涨, 市场需要消化整理。周四的放量调整也可以看出一部分获利盘在兑现获利筹码。消息面上近期还没有明显的利好支撑, 所以大盘短期仍难以避免在高位的震荡整理。

玉名 (@wwcocoww): 对比近期上证50指数和创业板指数, 能很好地说明近期资金腾挪的轨迹。上证50指数是最早启动反弹的, 但随着权重股由反弹主力变为调节指数工具, 其走势趋弱且量能走低。此时, 创业板为首的投机型品种强势崛起, 量能也持续二度放大, 成为反弹主力。从该角度来看行情并未终结, 主力调仓和洗盘即将结束, 热点有望迎来二度活跃期。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

本版作者声明: 在本人所知的范围内, 本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。